



運用報告書(全体版) 第11期 (2019年9月1日～2020年8月31日)

**バンガード®・スコッツデール・ファンズ -
バンガード・米国短期社債インデックス・ファンド**
Vanguard Scottsdale Funds -
Vanguard Short-Term Corporate Bond Index Fund

米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託
米国デラウェア籍法定トラスト ETF クラス受益証券

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、バンガード・スコッツデール・ファンズ - バンガード・米国短期社債インデックス・
ファンドのETFクラス受益証券（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第11期の
決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

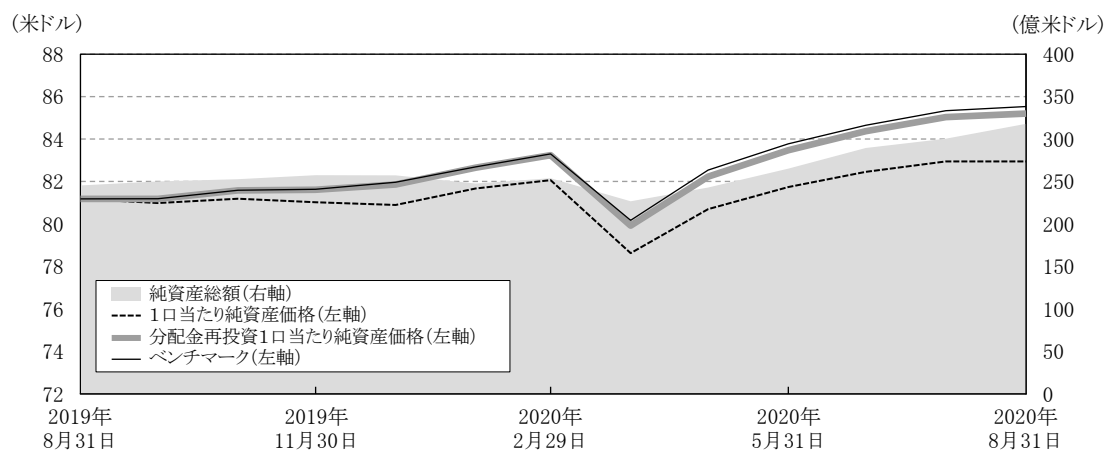
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、短期のドル加重平均満期を有する市場加重型の社債インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ブルームバーグ・バークレイズ米国社債（1-5年）インデックス（Bloomberg Barclays U.S. 1-5 Year Corporate Bond Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。本インデックスは、いずれも1年から5年までの満期を有する、事業会社、公共事業会社、金融会社が発行する米ドル建て、投資適格、固定利率の課税される証券を含みます。 ファンドは、主なリスク要因およびその他の特徴という観点から、全体として完全なインデックスに近似する範囲の証券を保有するという、インデックスのサンプリングにより投資を行います。ファンドの全ての投資対象は、サンプリング過程を通じて選択され、通常、ファンドの資産の少なくとも80%がインデックスに含まれる債券に投資されます。ファンドは、インデックスのものと一致するドル加重平均満期（dollar-weighted average maturity）を維持します。2020年8月31日現在、ドル加重平均満期は3.1年でした。

投資制限	<p>ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会（SEC）もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資 ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(iv) 貸付け ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが(1)不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または(2)不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国1933年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
分配方針	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得（利息から費用を控除した額）および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。インカム分配は通常毎月宣言され支払われます。キャピタル・ゲインの分配は通常毎年12月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第10期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、ブルームバーグ・バークレイズ米国社債(1-5年)インデックスです。
- (注5) ベンチマークは、第10期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・米国短期社債インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VCSH)は、「バンガード・米国短期社債ETF」と称することがあります。
また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF受益証券」と表記する場合があります。

2019年8月31日から2020年8月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	81.18 米ドル	82.95 米ドル	2.172 米ドル	0.000 米ドル

2020年8月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	設定(2009年 11月19日)以来	投資額 10,000 米ドルに対する 最終価格
ファンド 純資産価格	4.95%	3.41%	3.01%	13,454 米ドル
ファンド 市場価格	5.00	3.44	3.01	13,446
ベンチマーク	5.36	3.56	3.20	13,701
ブルームバーグ・バークレイズ米国総合 浮動調整指数	6.57	4.41	3.69	14,372

(注1) ファンドのトータルリターンは、表示通貨（米ドル）建てで計算されております。

(注2) ETF 受益証券について、市場価格は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時（通常、米国東部標準時間午後4時）の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

② 分配金について

当期（2019年9月1日～2020年8月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産 価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり純 資産価格の変動額 ^(注2)
2019年9月3日	81.06	0.1959 0.24%	0.66
2019年10月1日	80.92	0.1887 0.23%	0.05
2019年11月1日	80.95	0.2000 0.25%	0.23
2019年12月2日	80.81	0.1832 0.23%	0.04
2019年12月23日	80.71	0.2025 0.25%	0.10
2020年2月3日	81.47	0.1855 0.23%	0.95
2020年3月2日	81.82	0.1623 0.20%	0.51
2020年4月1日	78.44	0.2020 0.26%	-3.18
2020年5月1日	80.52	0.1691 0.21%	2.25
2020年6月1日	81.63	0.1738 0.21%	1.28
2020年7月1日	82.29	0.1516 0.18%	0.81
2020年8月3日	82.82	0.1578 0.19%	0.69

(注1) 「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率 (\%)} = 100 \times a / b$$

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

(注2) 「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額＝b-c

b＝当該分配落日における1口当たり純資産価格＋当該分配落日における1口当たり分配金額

c＝当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格
以下同じです。

(注3) 2019年9月3日の直前の分配落日(2019年8月1日)における1口当たり純資産価格は、80.60米ドルでした。

③ 1口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

ファンドのパフォーマンス

- 2020年8月31日に終了した12か月において、債券利回りは、新型コロナ・ウィルスの感染拡大によるボラティリティの上昇と3月の流動性低下にもかかわらず、大幅に低下し、債券価格は、政策担当者による前例の無い措置を背景に上昇しました。
- 本報告の対象となるファンドのリターンは、Vanguard Short-Term Treasury Index Fundの3%超からVanguard Long-Term Treasury Index Fundの12%近傍の水準までにわたりました。ファンドは、経費を考慮するとそれぞれのベンチマークにほぼ一致するパフォーマンスでした。
- 30年物米国債の利回りは、当期中、1.96%から1.47%に低下しました。インフレ率は低位を維持しました。長期国債は、短期国債のみならず、長期社債をもアウトパフォームしました。
- 記録的な社債発行高にもかかわらず、スプレッドはタイト化しました。これは、FRBが3月に社債の購入を決定したことなどが原因です。(スプレッドは、同年限の米国債と比較して、社債が提供する追加利回りです。)
- 満期別にみると、長期社債は、短期社債をアウトパフォームしました。信用度別ではパフォーマンスは微妙な差が広がりました。

* 上記の記述は、Vanguard Short-Term Treasury Index Fund、Vanguard Intermediate-Term Treasury Index Fund、Vanguard Long-Term Treasury Index Fund、Vanguard Short-Term Corporate Bond Index Fund、Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond Index Fund、Vanguard Long-Term Corporate Bond Index Fund および Vanguard Mortgage-Backed Securities Index Fund のETFクラス受益証券を含むすべてのクラス受益証券についてのものです。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、短期のドル加重平均満期を有する市場加重型の社債インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.04%	管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価	費用の料率は、2020年12月22日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.01%	ファンドが負担したその他の費用金額	
ファンドの年次運営費用合計	0.05%		2020年8月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.05%でした。

II. 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円
第2会計年度末 (2011年8月末日)	1,905	200,711	78.06	8,224
第3会計年度末 (2012年8月末日)	3,686	388,357	79.78	8,406
第4会計年度末 (2013年8月末日)	6,705	706,439	78.97	8,320
第5会計年度末 (2014年8月末日)	8,430	888,185	80.21	8,451
第6会計年度末 (2015年8月末日)	10,377	1,093,321	79.33	8,358
第7会計年度末 (2016年8月末日)	14,121	1,487,789	80.52	8,484
第8会計年度末 (2017年8月末日)	20,862	2,198,020	80.25	8,455
第9会計年度末 (2018年8月末日)	21,511	2,266,399	78.32	8,252
第10会計年度末 (2019年8月末日)	24,537	2,585,218	81.18	8,553
第11会計年度末 (2020年8月末日)	31,797	3,350,132	82.95	8,740

(注1) 米ドルの円貨換算は、2020年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=105.36円）によります。

(注2) ファンドの設定日は、2009年11月19日です。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入しているため合計の数字が一致しない場合があります。円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第2会計年度	1.878	198
第3会計年度	1.881	198
第4会計年度	1.634	172
第5会計年度	1.501	158
第6会計年度	1.641	173
第7会計年度	1.711	180
第8会計年度	1.721	181
第9会計年度	1.927	203
第10会計年度	2.277	240
第11会計年度	2.172	229

③ 投資資産(2020年8月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2020年8月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard Short-Term Corporate Bond Index Fund 全体)	38,687,065	4,076,069
総負債額 (Vanguard Short-Term Corporate Bond Index Fund 全体)	526,211	55,442
純資産価額(ファンド)	31,796,919	3,350,123
発行済み受益証券総数(ファンド)	383,318,770	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$82.95	¥8,740

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Scottsdale Funds 受託者理事会、ならびに Vanguard Short-Term Treasury Index Fund、Vanguard Intermediate-Term Treasury Index Fund、Vanguard Long-Term Treasury Index Fund、Vanguard Short-Term Corporate Bond Index Fund、Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond Index Fund、Vanguard Long-Term Corporate Bond Index Fund および Vanguard Mortgage-Backed Securities Index Fund 受益者各位

財務諸表に対する意見

私どもは、添付の 2020 年 8 月 31 日現在の Vanguard Short-Term Treasury Index Fund、Vanguard Intermediate-Term Treasury Index Fund、Vanguard Long-Term Treasury Index Fund および Vanguard Mortgage-Backed Securities Index Fund の投資明細表を含む資産・負債計算書、Vanguard Short-Term Corporate Bond Index Fund、Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond Index Fund および Vanguard Long-Term Corporate Bond Index Fund (Vanguard Scottsdale Funds を構成するファンドのうちの 7 ファンドで、以下総称して「ファンド」という。)の投資明細表—投資サマリーを含む資産・負債計算書、関連する 2020 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2020 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産変動計算書、関連する注記、ならびに 2020 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライト(以下総称して「財務書類」という。)を監査した。私どもの意見では、財務書類は、すべての重要な点において、それぞれのファンドの 2020 年 8 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2020 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産の変動、および 2020 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

意見表明の基礎

これらの財務書類は、ファンドの経営陣が責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてこれらの財務書類について意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会(米国) (「PCAOB」)に登録している公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会および PCAOB の規則および規定に準拠して、ファンドに関して独立していることが義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、これらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを求めている。

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による財務書類の金額および開示事項に関する証拠の検証が含まれていた。私どもの監査はまた、適用された会計原則や経営陣によってなされた重要な見積もりについての検討および財務書類の全般的な表示の評価も含んでいた。私どもの手続きには、カストディアン、

名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2020 年 8 月 31 日現在の有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP
ペンシルバニア州フィラデルフィア
2020 年 10 月 19 日

私どもは、1975 年より Vanguard Group of Funds の 1 社以上の投資会社の監査人を務めている。

財務諸表

投資明細表

2020年8月31日現在

この計算書は、当ファンドの保有銘柄を資産種類ごとに要約したものである。当ファンドの保有上位各 50 銘柄およびいかなる発行体に関しても総額で当ファンドの純資産の 1%以上を占める投資に関しては詳細を報告している。それより小さな保有割合の総額は、各分類内で一つの金額として報告されている。

当ファンドは、各会計年度中 4 回、証券取引委員会 (SEC) にポートフォリオの保有銘柄の完全な明細書を提出している。第 2 四半期と第 4 四半期については、当ファンドの保有銘柄の完全なリストは、vanguard.com およびフォーム N-CSR による報告書で閲覧することができる。また、800-662-7447 に電話すると無料で郵送してもらうことができる (訳注: 日本の受益者については適用されない)。各会計年度の第 1 四半期と第 3 四半期については、フォーム N-PORT による報告書の別紙として当ファンドの保有銘柄の完全なリストを閲覧することができる。当ファンドのフォーム N-CSR およびフォーム N-PORT による報告書は、SEC のウェブサイト www.sec.gov で閲覧することができる。

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	純資産に 占める割合
米国政府および政府機関債					
米国公債 †(取得原価 14,263 米ドル)				14,279	0.1%
社債					
金融					
銀行					
¹ Bank of America Corp.	3.004%	12/20/23	114,451	120,325	0.3%
¹ Bank of America Corp.	3.550%	3/5/24	67,885	72,588	0.2%
Bank of America Corp.	4.000%	1/22/25	59,272	66,034	0.2%
Bank of America Corp.	3.950%	4/21/25	57,694	64,890	0.2%
¹ Bank of America Corp.	3.864%	7/23/24	59,136	64,180	0.2%
¹ Bank of America Corp.	3.458%	3/15/25	55,529	60,657	0.2%
Bank of America Corp.	4.125%	1/22/24	50,959	56,781	0.1%
¹ Bank of America Corp.	1.319%–5.700%	5/13/21–6/19/26	493,542	526,168	1.4%
¹ Bank of America NA	3.335%	1/25/23	6,278	6,529	0.0%
Bank One Corp.	7.750%	7/15/25	1,336	1,735	0.0%
Citibank NA	3.650%	1/23/24	36,846	40,518	0.1%
Citigroup Inc.	2.900%	12/8/21	57,578	59,289	0.1%
¹ Citigroup Inc.	1.678%–4.500%	8/2/21–4/8/26	572,417	610,113	1.6%
Cooperatieve Rabobank UA	3.875%	2/8/22	68,502	71,991	0.2%
Credit Suisse AG	3.625%	9/9/24	54,186	60,427	0.2%
Goldman Sachs Group Inc.	5.750%	1/24/22	95,610	102,645	0.3%
Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	4/1/25	85,930	95,096	0.2%
¹ Goldman Sachs Group Inc.	2.876%	10/31/22	66,686	68,365	0.2%
Goldman Sachs Group Inc.	3.500%	1/23/25	58,054	63,822	0.2%
¹ Goldman Sachs Group Inc.	2.350%–4.000%	11/15/21–9/29/25	375,467	399,910	1.0%

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	純資産に 占める割合	
¹	HSBC Holdings plc	3.262%	3/13/23	62,030	64,455	0.2%
¹	HSBC Holdings plc	3.803%	3/11/25	56,238	60,932	0.2%
¹	HSBC Holdings plc	2.099%	6/4/26	55,438	56,616	0.1%
¹	HSBC Holdings plc	1.645%–4.250%	1/5/22–4/18/26	203,492	217,585	0.6%
	HSBC USA Inc.	3.500%	6/23/24	20,657	22,614	0.1%
¹	JPMorgan Chase & Co.	2.083%	4/22/26	88,045	92,350	0.2%
	JPMorgan Chase & Co.	4.500%	1/24/22	63,562	67,222	0.2%
¹	JPMorgan Chase & Co.	2.005%	3/13/26	55,558	57,989	0.1%
¹	JPMorgan Chase & Co.	1.514%–4.125%	9/23/22–12/15/26	671,480	721,609	1.9%
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	1.412%–3.761%	9/13/21–7/17/25	349,210	368,430	1.0%
¹	Morgan Stanley	3.737%	4/24/24	59,413	64,082	0.2%
¹	Morgan Stanley	2.188%	4/28/26	58,115	61,101	0.2%
	Morgan Stanley	3.750%	2/25/23	56,470	60,941	0.2%
	Morgan Stanley	3.700%	10/23/24	52,128	58,271	0.1%
	Morgan Stanley	3.875%	4/29/24	52,225	57,987	0.1%
¹	Morgan Stanley	2.625%–5.750%	1/25/21–11/24/25	292,770	314,995	0.8%
	MUFG Americas Holdings Corp.	3.000%–3.500%	6/18/22–2/10/25	13,845	14,792	0.0%
	MUFG Union Bank NA	2.100%–3.150%	4/1/22–12/9/22	42,973	44,647	0.1%
	Natwest Group PLC	3.875%	9/12/23	54,394	59,023	0.1%
¹	Truist Bank	1.250%–3.689%	10/26/21–9/17/29	217,010	228,527	0.6%
	Truist Financial Corp.	1.200%–4.000%	9/3/21–8/5/25	172,312	183,528	0.5%
¹	Wells Fargo & Co.	2.188%	4/30/26	74,998	78,373	0.2%
	Wells Fargo & Co.	3.069%	1/24/23	73,801	76,377	0.2%
	Wells Fargo & Co.	2.625%	7/22/22	63,522	66,067	0.2%
	Wells Fargo & Co.	3.000%	2/19/25	59,031	63,849	0.2%
¹	Wells Fargo & Co.	2.406%	10/30/25	54,354	57,256	0.1%
¹	Wells Fargo & Co.	1.654%–4.480%	1/22/21–2/11/26	283,611	301,809	0.8%
¹	Wells Fargo Bank NA	2.082%–3.625%	10/22/21–8/14/23	117,833	123,365	0.3%
²	銀行—その他†				6,207,396	16.3%
	証券会社 †				465,862	1.2%
²	ファイナンス †				547,890	1.4%
	保険 †				1,253,095	3.3%
²	その他金融 †				34,290	0.1%
	不動産投資信託 †				900,061	2.4%
					15,665,449	41.1%
	資本財・サービス					
²	基幹産業 †				851,058	2.2%
	資本財					
	Boeing Co.	4.875%	5/1/25	61,353	67,072	0.2%
^{2,3}	資本財—その他 †				2,065,618	5.4%
	通信					
	AT&T Inc.	3.400%	5/15/25	77,371	85,750	0.2%
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	4.908%	7/23/25	74,182	86,303	0.2%
²	T-Mobile USA Inc.	3.500%	4/15/25	62,309	68,812	0.2%

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	純資産に 占める割合
Verizon Communications Inc.	5.150%	9/15/23	69,427	79,083	0.2%
通信—その他 †				1,606,114	4.2%
消費財-循環型					
General Motors Co.	4.000%–6.125%	10/2/23–10/1/25	51,212	56,785	0.2%
General Motors Financial Co. Inc.	1.700%–5.200%	3/1/21–7/13/25	423,159	444,560	1.2%
Toyota Motor Corp.	2.157%–3.419%	7/20/21–7/2/24	43,154	45,281	0.1%
Toyota Motor Credit Corp.	0.450%–3.450%	9/15/21–4/14/25	324,002	338,954	0.9%
² 消費財-循環型—その他 †				2,191,745	5.7%
消費財-非循環型					
² AbbVie Inc.	2.600%	11/21/24	65,003	69,607	0.2%
AbbVie Inc.	2.900%	11/6/22	65,251	68,513	0.2%
² AbbVie Inc.	3.800%	3/15/25	58,930	65,783	0.2%
AbbVie Inc.	3.600%	5/14/25	57,657	64,214	0.2%
² AbbVie Inc.	2.150%–3.850%	11/14/21–6/15/24	268,088	280,346	0.7%
Bristol-Myers Squibb Co.	2.900%	7/26/24	52,491	57,274	0.1%
CVS Health Corp.	3.700%	3/9/23	75,178	80,783	0.2%
CVS Health Corp.	4.100%	3/25/25	51,860	58,974	0.2%
² 消費財-非循環型—その他 †				4,558,547	11.9%
エネルギー					
Exxon Mobil Corp.	2.992%	3/19/25	68,771	75,504	0.2%
エネルギー—その他 †				2,841,867	7.4%
その他資本財・サービス					
†				28,679	0.1%
テクノロジー					
Apple Inc.	2.400%	5/3/23	95,813	101,137	0.3%
Apple Inc.	0.550%–3.450%	2/9/22–8/20/25	462,617	489,496	1.3%
² Dell International LLC / EMC Corp.	5.450%	6/15/23	70,778	77,850	0.2%
International Business Machines Corp.	2.850%	5/13/22	55,014	57,365	0.1%
Oracle Corp.	1.900%	9/15/21	69,665	70,756	0.2%
Oracle Corp.	2.500%	10/15/22	57,700	60,283	0.2%
Oracle Corp.	2.500%	4/1/25	53,432	57,604	0.1%
Oracle Corp.	2.400%–3.625%	5/15/22–5/15/25	242,864	260,150	0.7%
² テクノロジー—その他 †				2,333,199	6.1%
運輸 †				636,023	1.7%
				20,381,089	53.4%
公益事業					
² 電力 †				1,694,259	4.4%
² 天然ガス †				101,060	0.3%
その他公益事業 †				17,541	0.0%
				1,812,860	4.7%
社債総額 (取得原価 36,533,820 米ドル)				37,859,398	99.2%

	クーポン	口数	市場価格・ (千米ドル)	純資産に 占める割合
短期現物投資				
マネー・マーケット・ファンド				
⁴ Vanguard Market Liquidity Fund (取得原価 206,479 米ドル)	0.147%	2,064,876	206,488	0.5%
投資総額 (取得原価 36,754,562 米ドル)			38,080,165	99.8%
その他資産および負債－純額			80,689	0.2%
純資産			38,160,854	100.0%

取得原価金額単位:千米ドル

• 財務諸表の注記 A を参照。

† 保有上位 50 銘柄に含まれず、またいかなる発行体に関しても全体で純資産の 1%以下である有価証券の総額を区分ごとに表示したものである。

- 1 期限前に元本の一部もしくは全部が返済される可能性、または銘柄が償還される可能性があるため、平均満期日または予想満期日は表示されている最終満期日より早い。
- 2 一部の有価証券は 1933 年証券法規則 144A に基づく登録免除証券である。かかる有価証券は、登録免除の取引で通常は適格機関投資家の買い手に売却されることがある。2020 年 8 月 31 日現在、これらの有価証券の総額は 921,401,000 米ドルで、純資産の 2.4%に相当する。
- 3 未決済先物契約の当初証拠金として分別管理された有価証券は 1,558,000 米ドルである。
- 4 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。

期末現在デリバティブ金融商品未決済残高

先物契約

	満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル) 評価額および 未実現評価益 (評価損)
買建て先物契約				
5-Year U.S. Treasury Note	2020 年 12 月	360	45,371	2
2-Year U.S. Treasury Note	2020 年 12 月	86	19,001	7
				9

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2020年8月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数および1口当たり金額を除く)

金額

資産	
投資有価証券、評価額	
関連会社以外の発行体(取得原価 36,548,083 米ドル)	37,873,677
関連会社発行体(取得原価 206,479 米ドル)	206,488
投資有価証券合計	38,080,165
バンガードへの投資	1,550
売却投資有価証券未収金	271,659
未収収益	309,127
受益証券発行未収金	24,562
未収変動証拠金—先物契約	2
資産合計	38,687,065
負債	
カストディアンへの未払金	16,985
購入投資有価証券未払金	499,570
受益証券買戻未払金	6,066
未払分配金	2,211
バンガードへの未払金	968
未払変動証拠金—先物契約	411
負債合計	526,211
純資産	38,160,854

2020年8月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	36,912,770	3,889,129
分配可能利益(損失)総額	1,248,084	131,498
純資産	38,160,854	4,020,628
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 383,318,770 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	31,796,919	3,350,123
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$82.95	¥8,740
アドミラル受益証券—純資産		
発行済み受益証券 208,542,013 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	4,703,166	495,526
1口当たり純資産価格—アドミラル受益証券	\$22.55	¥2,376
インスティテューショナル受益証券—純資産		
発行済み受益証券 60,154,425 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	1,660,769	174,979
1口当たり純資産価格—インスティテューショナル受益証券	\$27.61	¥2,909

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

2020年8月31日に
終了した年度
(千米ドル) (百万円)

	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
利息 ¹	854,887	90,071
収益総額	854,887	90,071
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	941	99
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	9,832	1,036
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	2,619	276
マネジメントおよび管理－インスティテューショナル受益証券	687	72
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	1,527	161
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	314	33
マーケティングおよび販売－インスティテューショナル受益証券	58	6
カストディー報酬	87	9
監査報酬	55	6
受益者報告－ETF 受益証券	768	81
受益者報告－アドミラル受益証券	45	5
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	1	0
受託者報酬および費用	18	2
費用総額	16,952	1,786
間接支払費用	(44)	(5)
費用純額	16,908	1,781
純投資収益	837,979	88,289
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	83,433	8,791
先物契約	(10,682)	(1,125)
純実現利益(損失)	72,751	7,665
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	649,096	68,389
先物契約	9	1
未実現評価益(評価損)の変動	649,105	68,390
運用による純資産の純増加(減少)額	1,559,835	164,344

- 1 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 1,567,000 米ドル、65,000 米ドルおよび 9,000 米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的による。
- 2 現物償還による純利益(損失) 105,566,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2020年8月31日に 終了した年度		2019年8月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	837,979	88,289	820,859	86,486
純実現利益(損失)	72,751	7,665	(41,485)	(4,371)
未実現評価益(評価損)の変動	649,105	68,390	1,081,348	113,931
運用による純資産の純増加(減少)額	1,559,835	164,344	1,860,722	196,046
分配¹				
ETF 受益証券	(684,396)	(72,108)	(652,259)	(68,722)
アドミラル受益証券	(115,588)	(12,178)	(110,299)	(11,621)
インスティテューショナル受益証券	(41,601)	(4,383)	(46,783)	(4,929)
分配総額	(841,585)	(88,669)	(809,341)	(85,272)
資本持分取引				
ETF 受益証券	6,667,731	702,512	2,170,231	228,656
アドミラル受益証券	303,962	32,025	640,603	67,494
インスティテューショナル受益証券	(11,125)	(1,172)	(130,462)	(13,745)
資本持分取引による純増加(減少)額	6,960,568	733,365	2,680,372	282,404
増加(減少)総額	7,678,818	809,040	3,731,753	393,177
純資産				
期首	30,482,036	3,211,587	26,750,283	2,818,410
期末	38,160,854	4,020,628	30,482,036	3,211,587

1 一部の過年度の金額は、当年度の表示に合わせて組み替えられている。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

財務諸表注記

Vanguard Short-Term Corporate Bond Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、ETF 受益証券、アドミラル受益証券およびインスティテューショナル受益証券の 3 種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、Nasdaq に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

当ファンドによる投資の一定の部分は、社債に投資されている。発行体の債務履行能力は、それぞれの業界の景気動向に影響される可能性がある。新型コロナウイルス感染症の世界的流行に伴う市場の混乱は全世界に影響を及ぼし、その長期的影響についての見通しは不透明である。このような混乱は、当ファンドの資産に悪影響を及ぼし、その結果当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれらの会計方針を継続的に適用している。

1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後 4 時)で評価される。債券および短期現物投資は、直近の買値もしくは(有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮した)マトリクス・システムの評価に基づき評価される。いずれの評価方法も独立した価格提供者により提供されている。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定前で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が影響された有価証券については、受託者の理事会が採択した手続に従って計算された公正価値で評価される。
2. 先物契約：当ファンドは、直接投資の場合よりも効率的で、かつコストが低い場合、先物契約を用いて確定利付資産クラスに投資している。これは、先物の価格が魅力的な場合に価額を高めること、または、金利変動に対する感応度を調節することを目的としている。先物契約の利用に伴う主要なリスクは、ファンドが保有する債券の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じること、および市場の流動性が低くなる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関をカウンターパーティーとしているため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和するため、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れている有価証券は、投資明細表上で注記されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約にかかる実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2020年8月31日に終了した年度に、ファンドの先物契約へのロングおよびショート投資は平均して、それぞれ純資産の1%未満および0%であった。

3. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、すべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、申告書提出後、通常3年後の適用される時効の成立まで関連する税務当局による調査を受ける可能性がある。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。
4. 分配：受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額は年度末時点で税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
5. 借入枠およびファンド間貸付プログラム：当ファンドおよびバンガード・グループ（「バンガード」）が運用する他の特定のファンドは、与信契約に従って貸主シンジケート団が提供する43億米ドルの確定借入枠およびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠を利用している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドがこの借入枠を利用して借り入れた場合、自らの借入金に対して返済責任を負う。借入金は一時的または臨時的な目的で使用でき、ファンドの規制上および契約上の借り入れ制限が適用される。確定借入枠に関連して、契約しているファンドには、管理手数料と確定借入枠の未使用部分に対する0.10%の年間コミットメント・フィーが課金される。これらの手数料は、ファンド受託者の理事会が承認した方法に基づいて、各ファンドに分配され、ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に計上される。いずれかの借入枠に基づく借入金には、1か月物ロンドン銀行間取引金利（または、必要な場合の受入れ可能な代替金利）、実効フェデラル・ファンド・レートまたは翌日物銀行調達金利のいずれか高い金利に、合意されたスプレッドを上乗せした金利に基づいた金利が課される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金には、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を課することができる。

SECからの除外命令に従い、当ファンドは、除外命令の条件の順守を条件として、かつ当ファンドの投資目的および投資方針で許容される範囲内で、登録されたバンガードのオープン・エンド型ファンドが一時的または臨時的な目的で相互に金銭の借入および貸付を行うことを可能にする共同貸付・借入プログラム（以下、「ファンド間貸付プログラム」）に参加することができる。ファンド間の貸付および借入は通常、翌日物であるが、最長で7日間を期間とすることができる。貸付金は、同営業日の返済要求が可能である。付される金利は、除外命令の条件および受託者の理事会が採用した内部手続きに従う。受託者の理事会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2020年8月31日に終了した年度に、当ファンドは借入枠もファンド間貸付プログラムも利用しなかった。

6. その他：利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fundから受領した利益分配を含み、日次で計上される。負債証券のプレミアムとディスカウントは、それぞれ個々の証券の残存年数にわたり、利息収益勘定に対して償却もしくは増額の処理を行う。ただし、一定の償還可能負債証券のプレミアムは、最も早い償還可能日までの期間にわたって償却される。有価証券取引は、有

価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)の決定に用いる原価は、売却した個別有価証券の原価である。

各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)および受益者報告にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者の理事会が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをFSAにおける定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者の理事会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、通常、月に2回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは純資産の0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2020年8月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して1,550,000米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の0.01%未満ならびにFSAに従って受領したバンガードの資本の0.62%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

- C. 当ファンドのカストディアン銀行は、当ファンドが無利息のカストディアン口座に預金を保有する場合には、報酬を減額することに同意した。2020年8月31日に終了した年度に、カストディアン報酬相殺の取決めにより、当ファンドの費用は44,000米ドル削減された(平均純資産の年率0.01%未満)。
- D. 当ファンドの投資証券の価値を決定する際、様々なインプットを用いる場合がある。こうしたインプットは、財務諸表上の目的から広く3つの階層に要約される。有価証券の評価に使用するインプットまたは手法が、必ずしもこれらの証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

レベル2—その他重要な観察可能なインプット(類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスク等を含む)

レベル3—重要な観察不能なインプット(投資の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットを使用して評価される投資証券およびデリバティブがあれば、投資明細表に記載される。

以下の表は、2020年8月31日現在の当ファンドの投資証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(千米ドル)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
投資証券				
資産				
米国政府および政府機関債	—	14,279	—	14,279
社債	—	37,859,398	—	37,859,398
短期現物投資	206,488	—	—	206,488
合計	206,488	37,873,677	—	38,080,165
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	2	—	—	2
負債				
先物契約 ¹	411	—	—	411

1 報告期間の最終日における変動証拠金を表す。

- E. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で再分類される。こうした再分類は、純資産にも1口当たり純資産価値にも影響は与えない。期末現在、主として現物償還の会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目間で再分類されていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	105,566
分配可能利益(損失)総額	(105,566)

分配可能利益(損失)総額の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の一時的差異は、収益、利益または損失の特定項目が財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生し、こうした一時差異は、将来のある時点で解消される。差異は主として、値洗いによる損失の繰延べ、ストラドルによる損失の繰延べ、一定のデリバティブ契約にかかる未実現利益または損失の認識、および未払分配金の算入に関連している。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素の詳細は、以下の表の通りである。

	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	55,919
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(125,350)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	1,319,726

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2020年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)	2019年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)
経常利益*	841,585	809,341
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	841,585	809,341

* 短期キャピタルゲインを含む。

2020年8月31日現在、投資証券およびデリバティブの、米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りであった。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	36,760,439
未実現評価益総額	1,333,345
未実現評価損総額	(13,619)
純未実現評価益(評価損)	1,319,726

- F. 2020年8月31日に終了した年度には、米国債および短期現物投資を除き、27,458,360,000米ドルの投資有価証券を購入し、20,181,754,000米ドルの投資有価証券を売却した。米国債の購入額および売却額は、それぞれ5,965,081,000米ドルおよび6,202,698,000米ドルであった。購入および売却の総額には、ファンドの資本持分の現物による購入および償還のそれぞれ、15,004,229,000米ドルおよび8,515,204,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者理事会が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。2020年8月31日に終了した年度のかかる購入および売却はそれぞれ6,476,059,000米ドルおよび1,521,029,000米ドルであった。

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2020年8月31日に 終了した年度		2019年8月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
ETF 受益証券				
発行	15,381,735	189,581	7,080,904	89,891
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(8,714,004)	(108,500)	(4,910,673)	(62,300)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	6,667,731	81,081	2,170,231	27,591
アドミラル受益証券				
発行	2,392,625	108,113	2,029,921	94,202
現金分配に代えて発行	91,744	4,151	89,673	4,161
買戻し	(2,180,407)	(99,225)	(1,478,991)	(68,831)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	303,962	13,039	640,603	29,532
インスティテューショナル受益証券				
発行	491,624	18,281	306,982	11,638
現金分配に代えて発行	34,136	1,261	38,752	1,470
買戻し	(536,885)	(19,854)	(476,196)	(18,126)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(11,125)	(312)	(130,462)	(5,018)

H. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2020年8月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。